

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2021年7月2日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

原油、燃料油、沥青

一、核心要点

1、原油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/桶）	466.3	468.1	+1.8
	持仓（手）	52741	38073	-14668
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	73.62	74.14	+0.52
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	476.6	479.8	+3.2
	基差（元/桶）	10.3	11.7	+1.4

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+ 6 月份减产规模为 660 万桶/日（包含沙特	印度“德尔塔”变异毒株传播能力和传染性的增

额外减产 40 万桶/日); 7 月份减产规模为 575 万桶/日。	强, 部分地区新增病例上升, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示, 截至 6 月 25 日当周美国商业原油库存减少 671.8 万桶至 4.52 亿桶, 预期减少 385 万桶; 库欣原油库存减少 146 万桶至 4026.1 万桶; 精炼油库存减少 86.9 万桶, 炼厂设备利用率升至 92.7%。	阿联酋要求将自身基线产量调升至 384.1 万桶/日, 高于目前约 316 万桶/日的水平。
OPEC+联合技术委员会 (JTC) 报告显示, 目前经合组织的原油库存低于 2015 至 2019 年的平均水平。预计 2021 年下半年全球原油需求将比上半年增加 500 万桶/日。	能源咨询机构 JBC 预计 6 月 OPEC 原油产量将增加 71 万桶/日至 2627 万桶/日。
消息称, OPEC+大部分产油国就 8-12 月每月增产 40 万桶/日达成原则性协议; 同时将协议期限延长至 2022 年底。	

周度观点策略总结: 美国上周首次申领失业金人数再创疫情爆发以来新低, 制造业稳步扩张; 德尔塔变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁, 一度推升避险情绪; EIA 美国原油库存降幅高于预期, OPEC 预计下半年原油需求将比上半年增加 500 万桶/日, 夏季原油需求前景乐观预期支撑油市; 消息称沙特及俄罗斯同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日, 但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日, OPEC+会议延期至周五继续进行以期弥合分歧, 短线油市呈现强势震荡; 关注 OPEC+产量政策及伊朗核协议进展。上海原油小幅收高, 与布伦特原油贴水呈现回升。

技术上, SC2108 合约考验 20 日均线支撑, 期价趋于测试 480 区域压力, 短线呈现高位震荡走势, 操作上, 短线 455-480 元/桶区间交易。

3、燃料油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	2717	2719	+2
	持仓 (手)	392798	275689	-117109
	前 20 名净持仓	-62179	-30206	净空减少 31973
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	419.54	419.67	+0.13
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2716	2716	0
	基差 (元/吨)	-1	-3	-2

4、低硫燃料油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	3486	3512	+26
	持仓 (手)	75897	25063	-50834
	前 20 名净持仓	-7838	-4094	净空减少 3744

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	536.66	542.19	+5.53
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3475	3508	+33
	基差（元/吨）	-11	-4	+7

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国原油库存连续六周下降，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，国际原油刷新两年多高位。	美国、中国炼厂开工回升。
普氏数据，截至 6 月 28 日当周富查伊拉燃料油库存为 1186.1 万桶，较上周下降 108.3 万桶，降幅 8.4%	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 6 月 30 日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加 54.7 万桶至 2395 万桶。
2021 年第二批低硫燃料油配额下放，共计 300 万吨。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货小幅上涨，低硫与高硫燃油价差走阔；新加坡燃料油库存回升至两周高位，上期所燃料油仓单呈现流出。前二十名持仓方面，FU2109 合约大幅减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周明显回落；LU2109 合约大幅减仓，空单减幅大于多单，净空单出现回落。美国原油库存连续六周下降，OPEC+对，国际原油处于两年多高位，带动燃料油期价高位震荡。

FU2109 合约考验 20 日均线支撑，上方趋于测试 2750-2800 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 2600-2800 元/吨区间交易。

LU2109 合约测试 3550-3600 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势，建议 3400-3600 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现小幅走阔，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 760-840 元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3532	3488	-44
	持仓（手）	373664	332052	-41612
	前 20 名净持仓	-28519	-32564	净空增加 4045
现货	华东沥青现货（元/吨）	3350	3500	+150
	基差（元/吨）	-182	12	+194

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
中石化、中石油主营炼厂沥青价格上调，上调幅度在 80-200 元/吨。	截至 6 月 30 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 115.12 万吨，环比增加 3.23 万吨，增幅为 2.9%；33 家样本沥青社会库存为 91.64 万吨，环比增加 1.3 万吨，增幅为 1.4%。
据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 6 月 30 日综合开工率为 43.6%，较上周下降 0.7 个百分点。	受管控和降水天气影响，终端需求进度较为缓慢。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现增加；供应方面，山东个别炼厂间歇性生产，京博石化日产有所下降，华南炼厂基本维持低负荷生产；需求方面，部分地区持续降雨影响需求，整体交投气氛一般；中石化等炼厂调涨，现货价格呈现上涨；国际原油处于两年多高位，成本支撑增强，而需求进度较为缓慢令期价高位震荡加剧。前二十名持仓方面，BU2109 合约多单减少 21889 手，空单减少 17844 手，净空单较上周呈现回升，短期沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上，BU2109 合约考验 5 周均线支撑，上方测试 3600 区域压力，短线沥青期价呈现高位走势，操作上，建议短线 3360-3600 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势

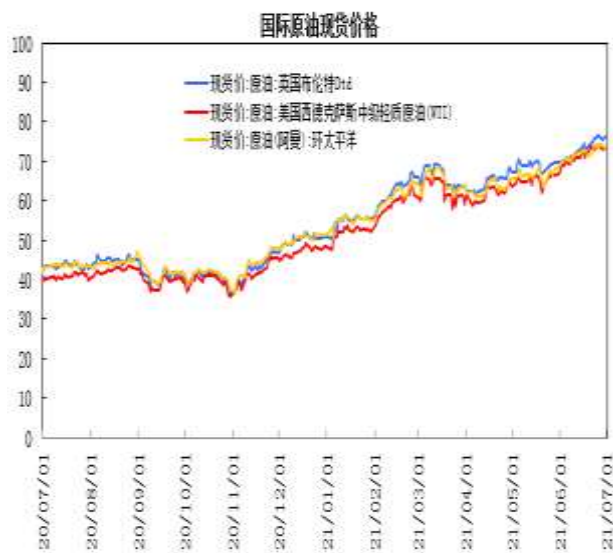


图2：OPEC一揽子原油价格

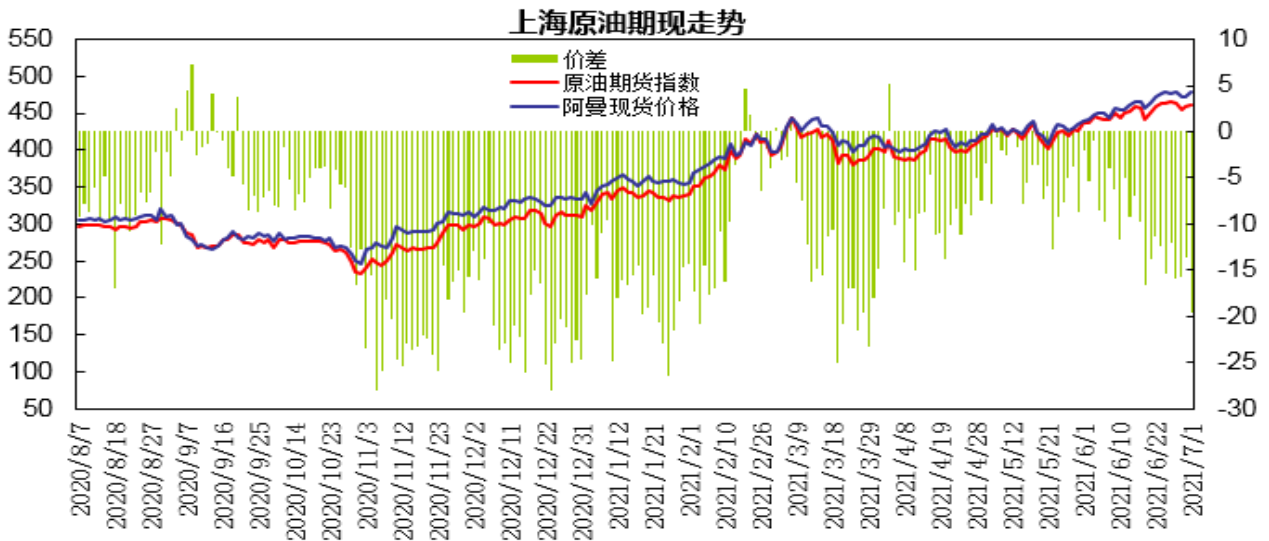


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 7 月 1 日，布伦特原油现货价格报 77.39 美元/桶，较上周上涨 0.74 美元/桶；WTI 原油现货价格报 75.23 美元/桶，较上周上涨 1.18 美元/桶；阿曼原油价格报 74.15 美元/桶，较上周上涨 0.51 美元/桶。

2、上海原油期现走势

图3：上海原油指数与阿曼原油走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-12至-20元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价高位震荡，原油期货贴水较上周走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2108-2109合约价差

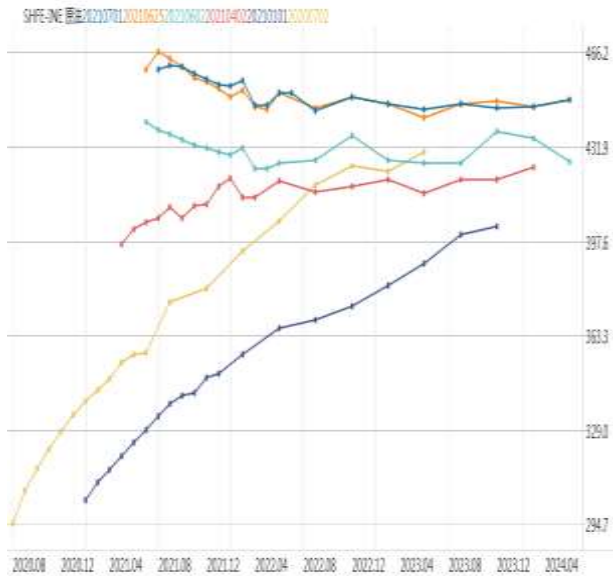


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2108合约与2109合约价差处于3.2至-2.1元/桶区间，8月合约转为小幅贴水。

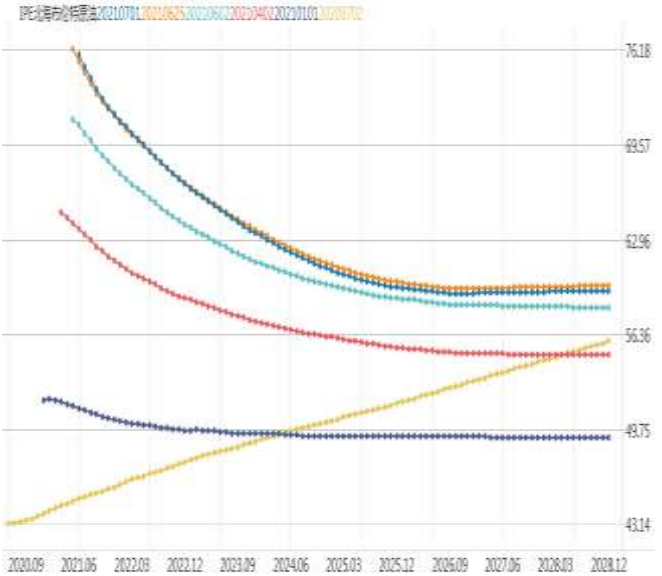
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



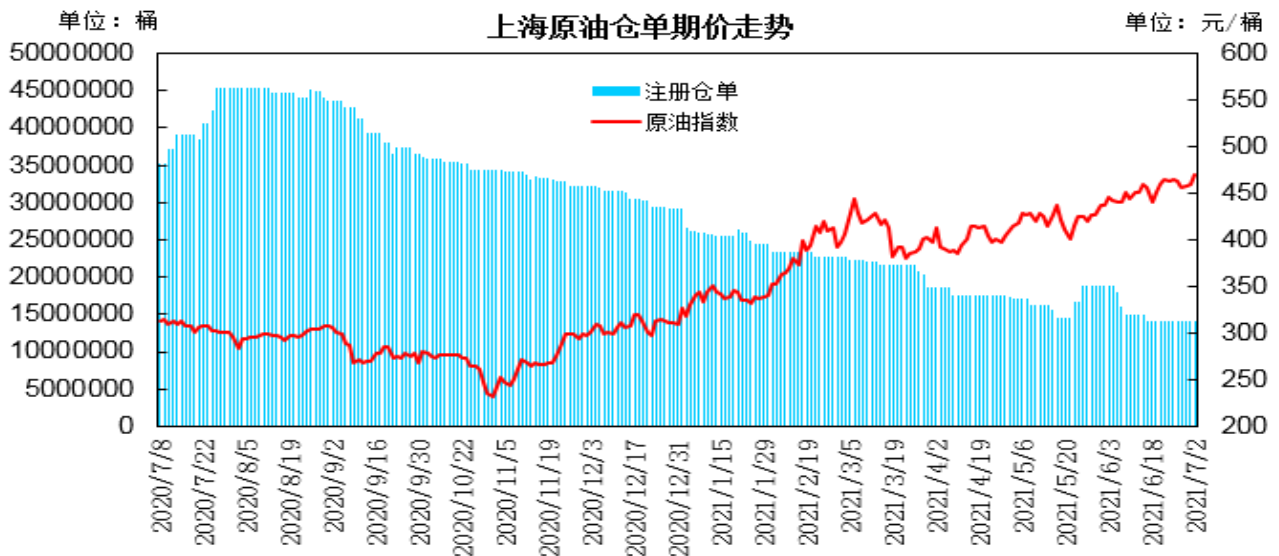
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

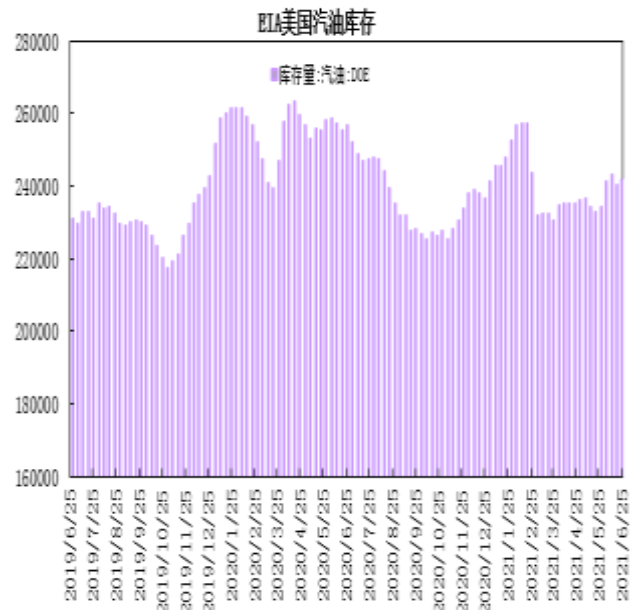
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1402.2万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

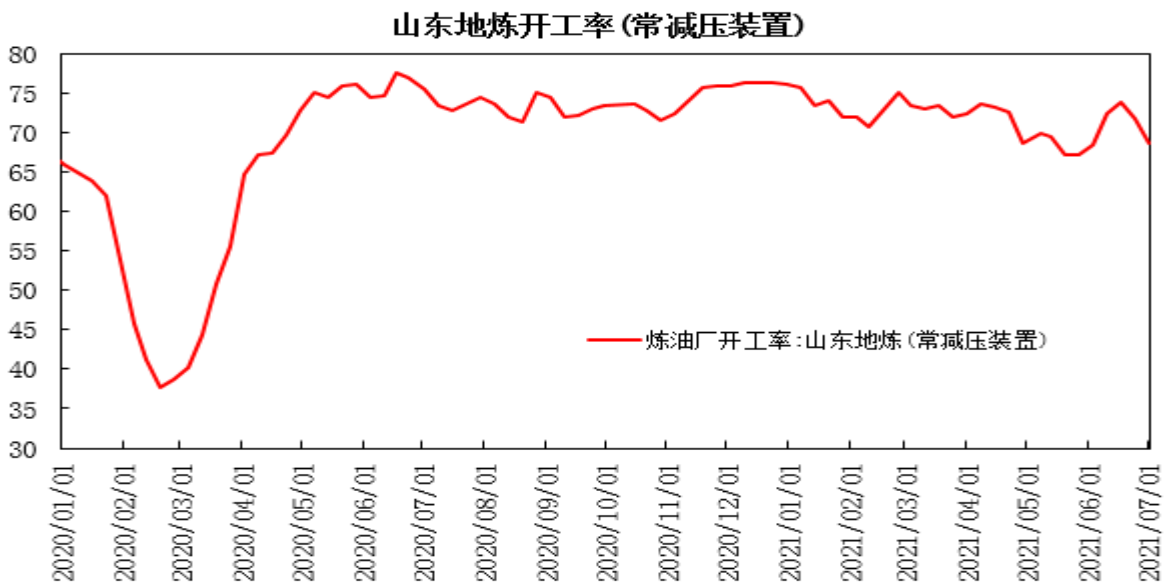


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月25日当周美国商业原油库存减少671.8万桶至4.52亿桶，预期减少385万桶；库欣原油库存减少146万桶至4026.1万桶；汽油库存增加152.2万桶，精炼油库存减少86.9万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为68.67%，较上一周下降3.09个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量



图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1110万桶/日；炼厂产能利用率为92.7%，环比上升0.5个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

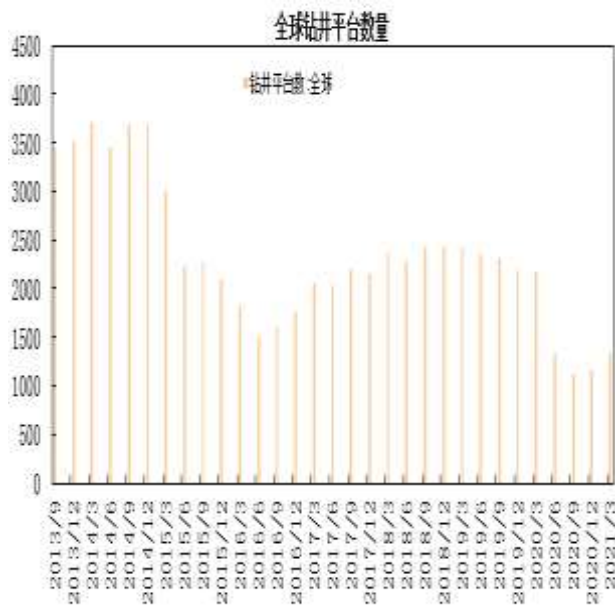
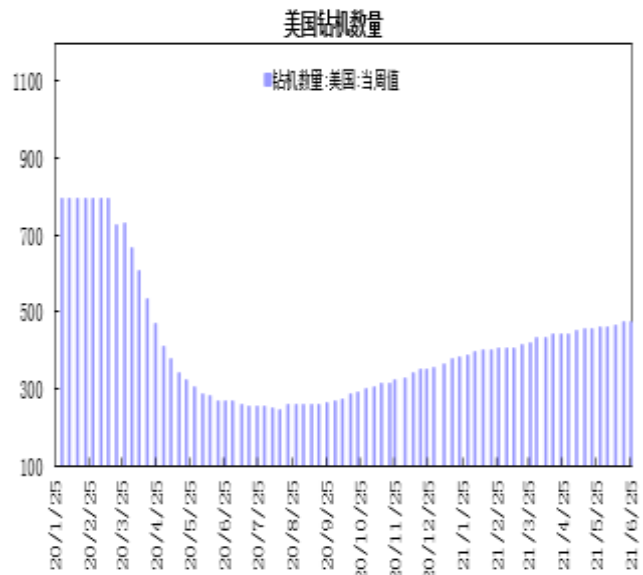


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至6月25日当周，美国石油活跃钻井数量减少1座至372座，较上年同期增加184座；美国石油和天然气活跃钻井总数维持至470座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓



图16: NYMEX原油商业性持仓



数据来源: 瑞达研究院 CFTC

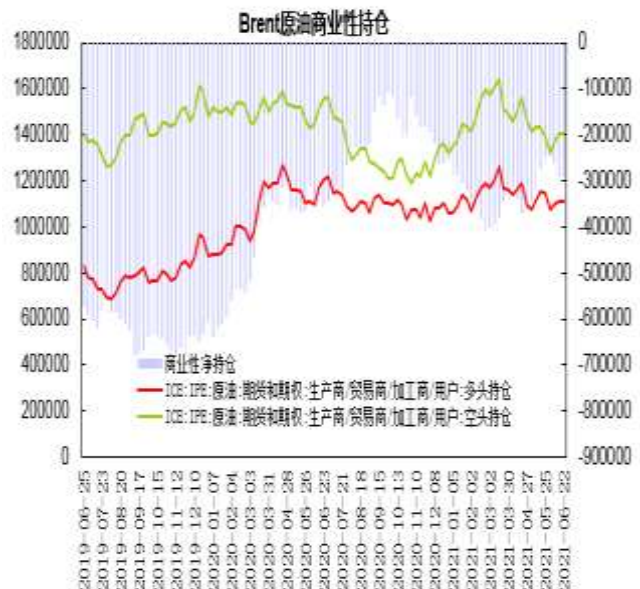
美国商品期货交易委员会(CFTC)公布数据显示,截至6月22日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单526161手,较前一周增加2205手;商业性持仓呈净空单为574438手,比前一周增加2538手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓



图18: Brent原油商业性持仓

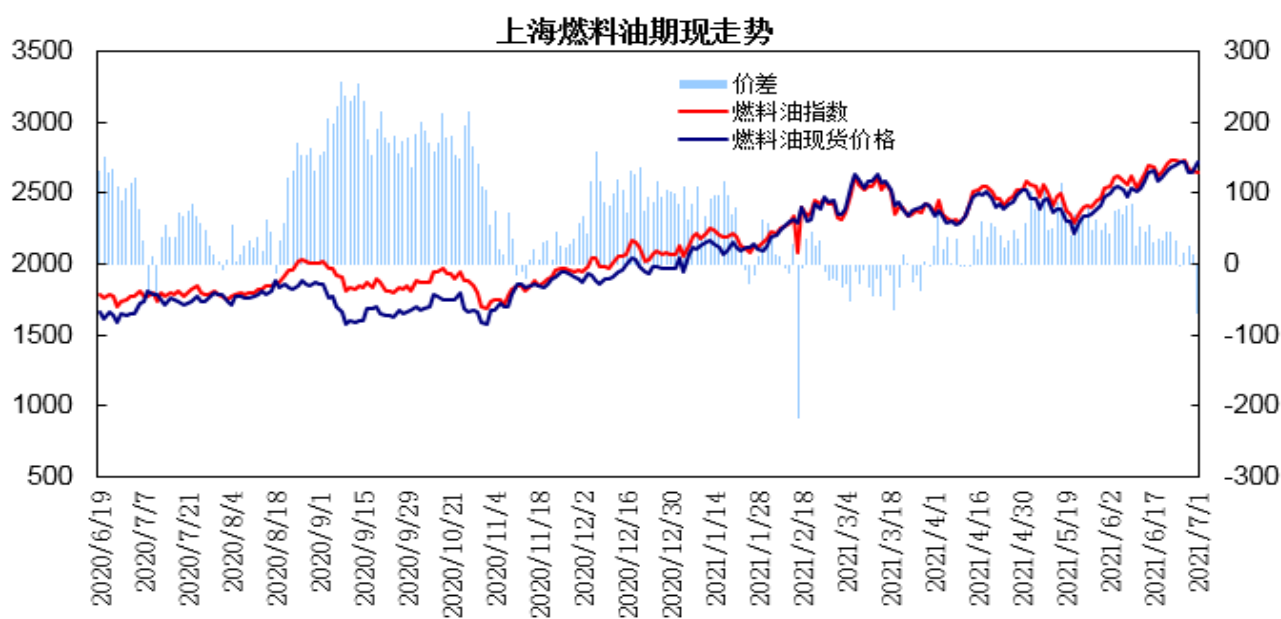


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至6月22日当周,管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为309732手,比前一周减少2534手;商业性持仓呈净空单为291842手,比前一周增加1408手。

12、上海燃料油期现走势

图19：上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于25至-70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价高位整理，期货转为贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

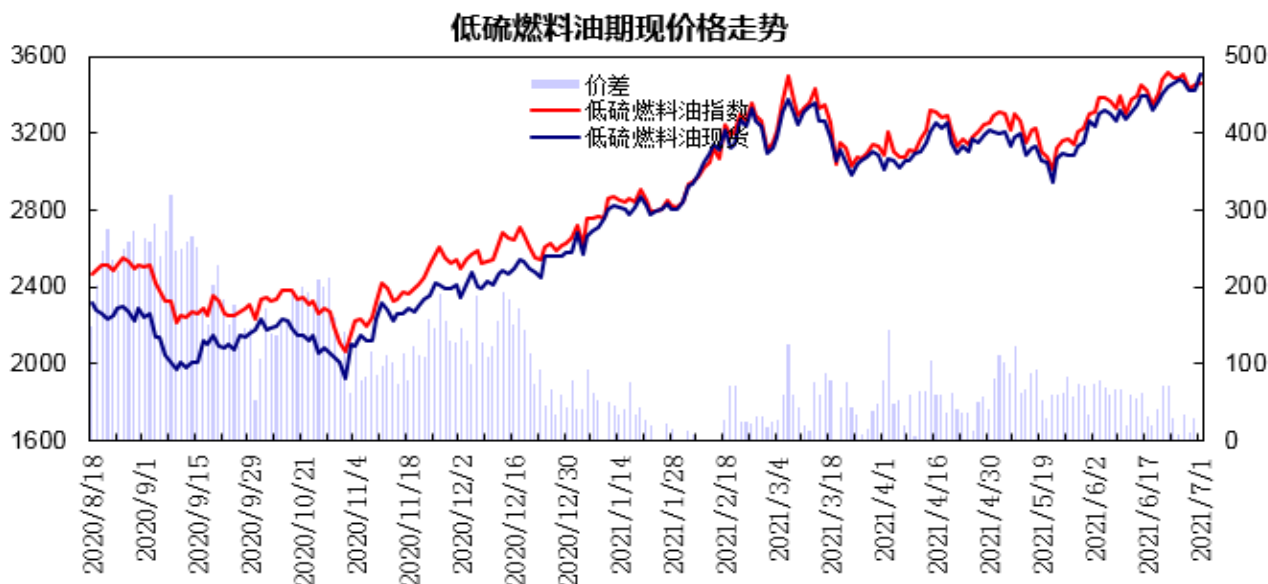


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于-5 至 24 元/吨区间，9 月合约呈现小幅升水。

14、低硫燃料油期现走势

图21：低硫燃料油期价与新加坡低硫燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于35至-50元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价高位震荡，期货转为贴水。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货



图23：新加坡380燃料油现货

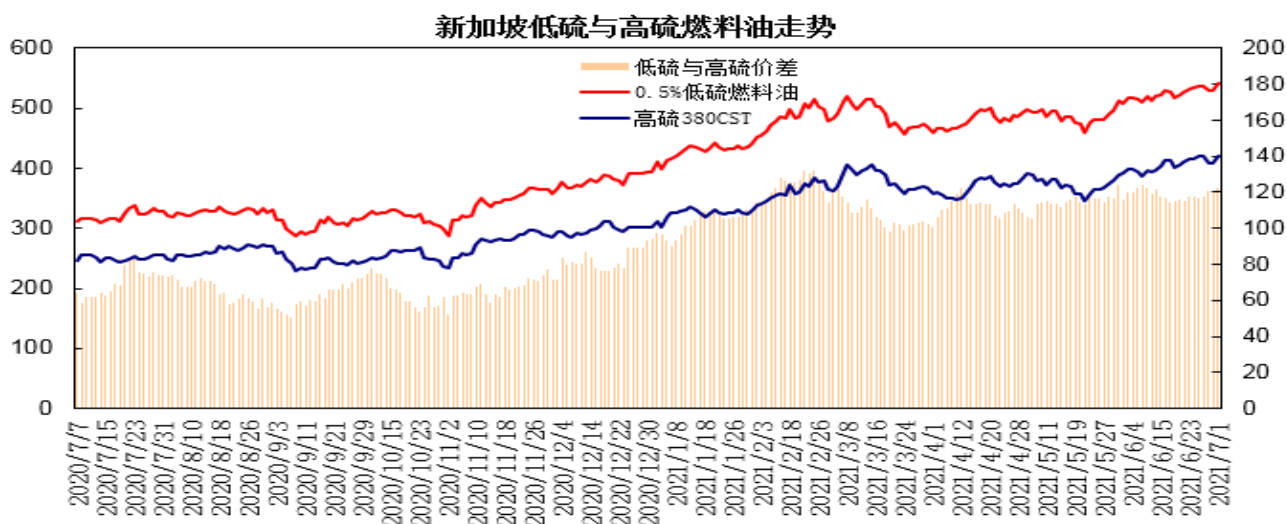


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月1日，新加坡180高硫燃料油现货价格报428.82美元/吨，较上周上涨6.63美元/吨；380高硫燃料油现货价格报419.67美元/吨，较上周上涨0.13美元/吨，涨幅为0.03%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图24：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报542.19美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为122.52美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

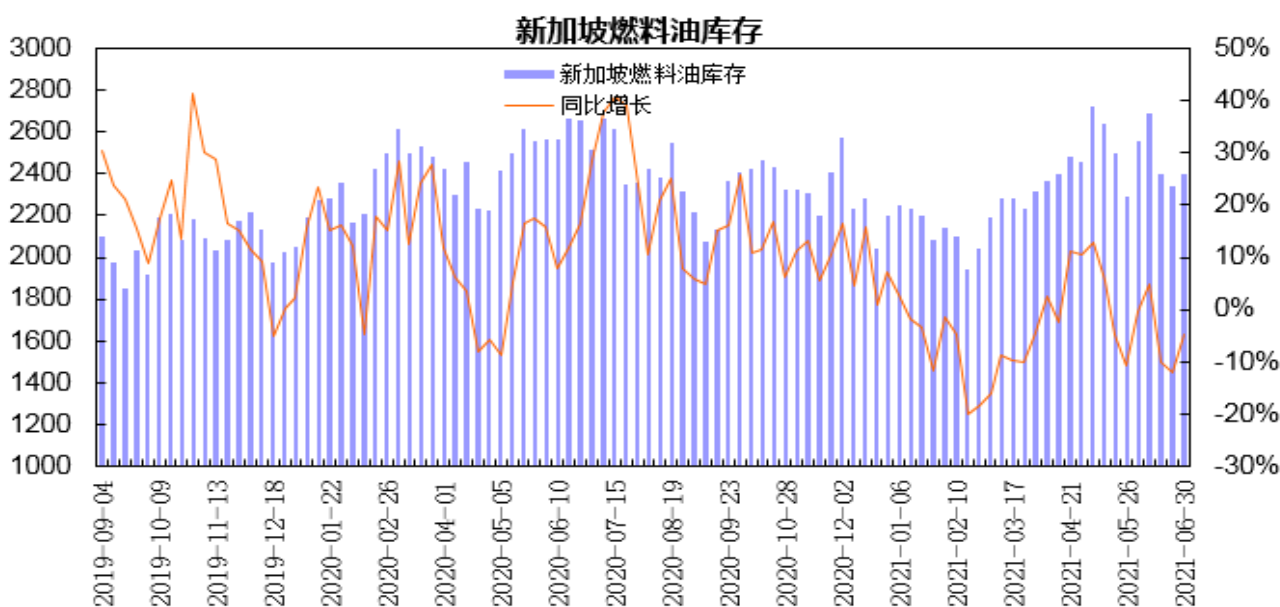


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为58920吨，较上一周减少13100吨。低硫燃料油期货仓单为84080吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月30日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加54.7万桶至2395万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降72.4万桶至1275.8万桶；中质馏分油库存增加69万桶至1377.9万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

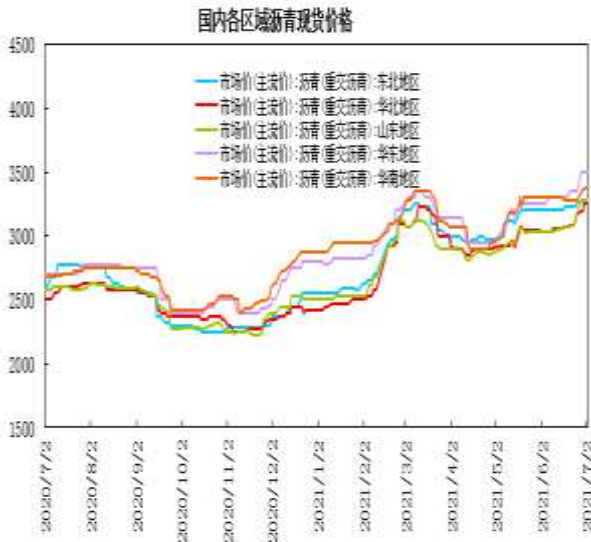
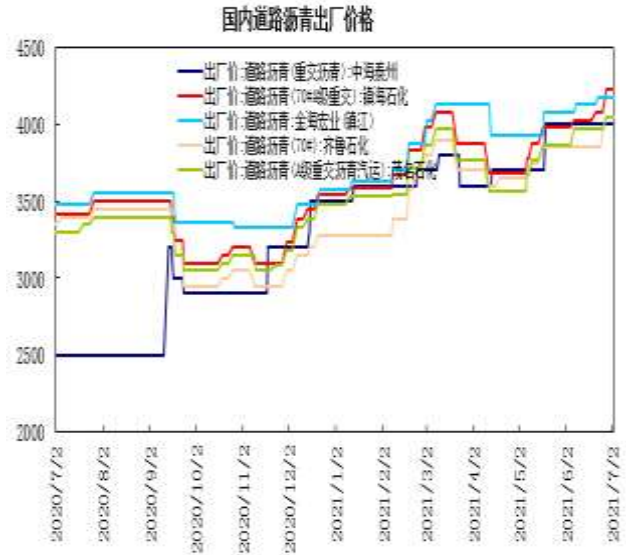


图29：沥青现货出厂价格

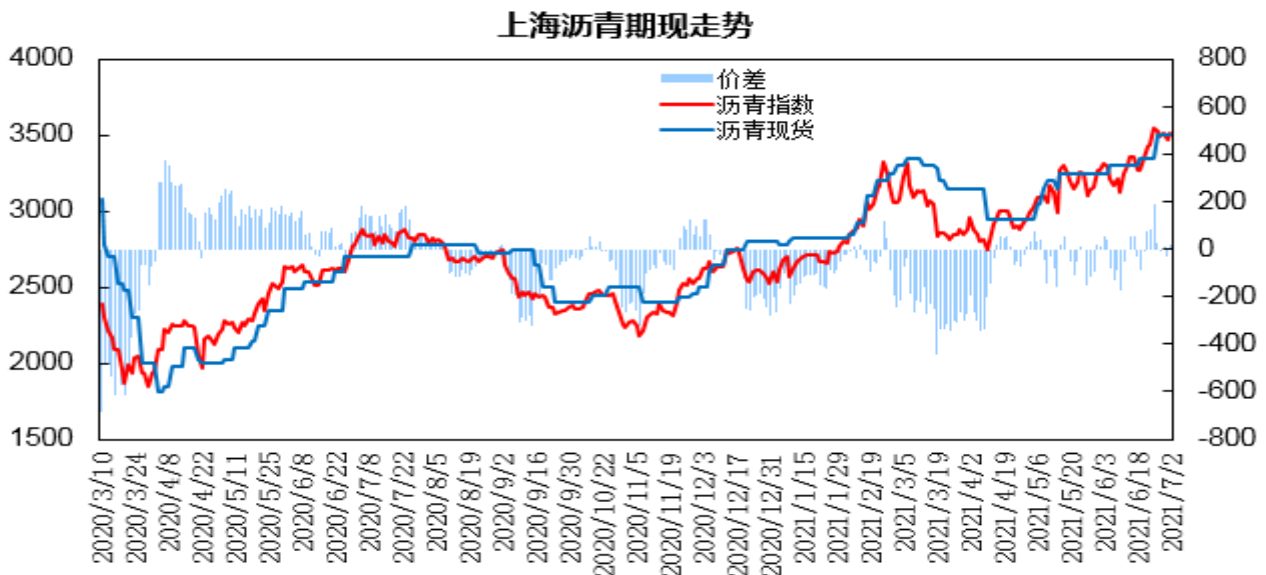


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4000-4230元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3500元/吨，较上周上涨150元/吨；山东市场报价为3285元/吨，较上周上涨100元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-35至25元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价高位整理，

期货小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差

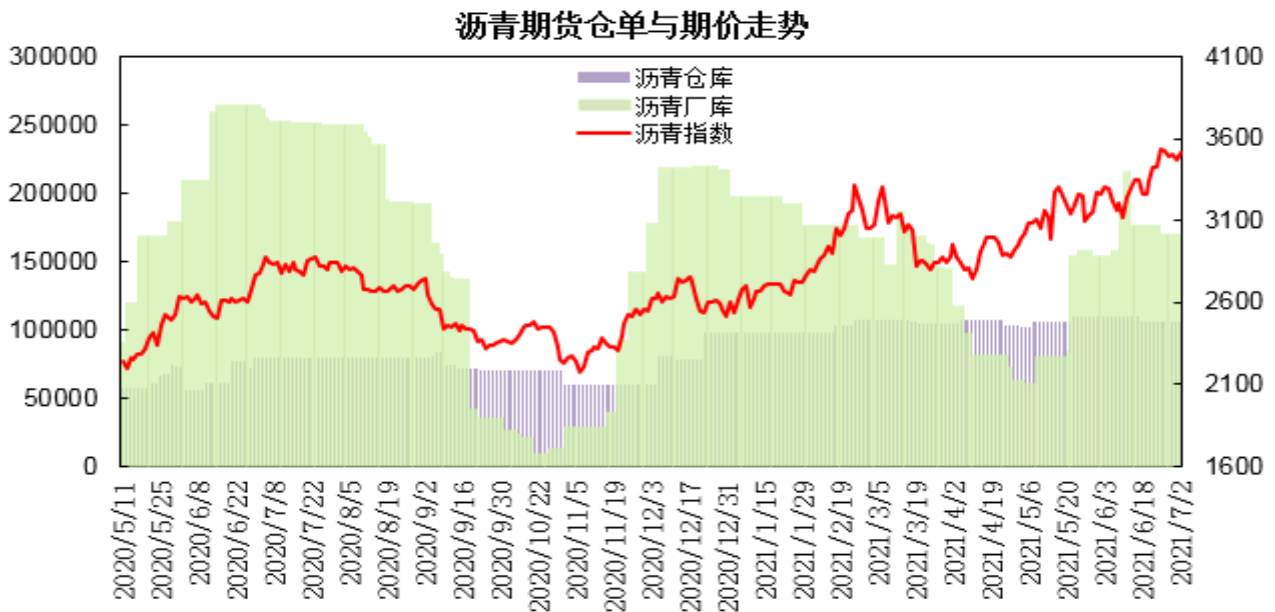


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-50 至-94 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水小幅走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为105420吨，较上一周持平；厂库库存为170260吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

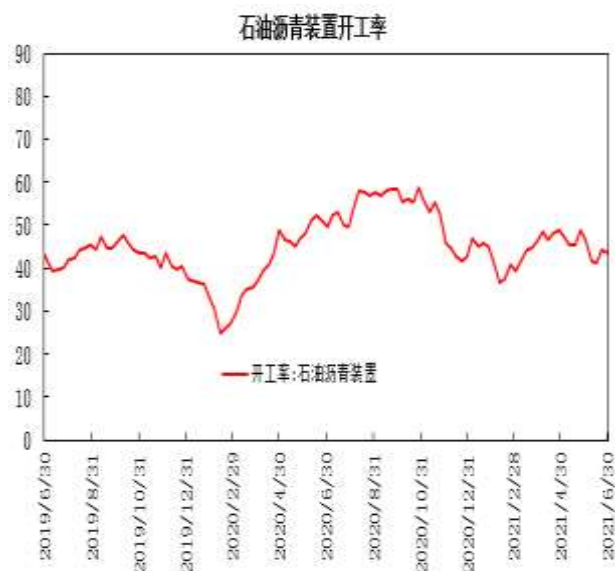


图34：国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为43.6%，较上一周下降0.7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为50.92%，厂家及社会库存呈现增加。

24、上海燃料油与原油期价比值

图35：上海燃料油与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.9至5.7区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值小幅回落。

25、上海沥青与原油期价比值

图36：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

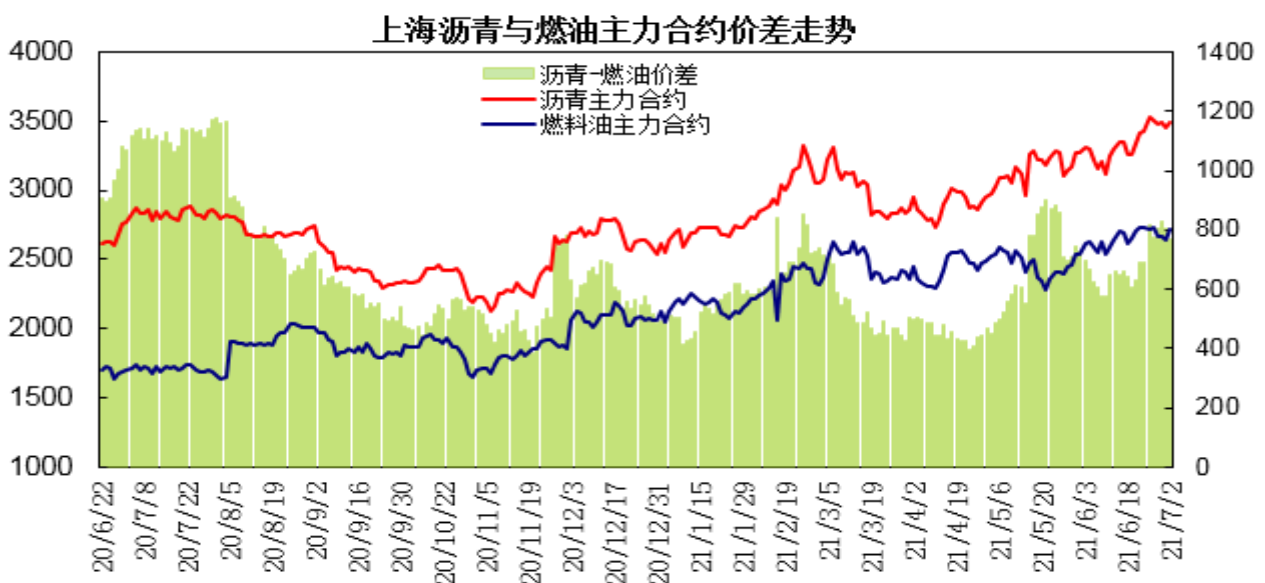


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.4至7.7区间，沥青9月合约与原油8月合约比值呈现先扬后抑。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图37：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

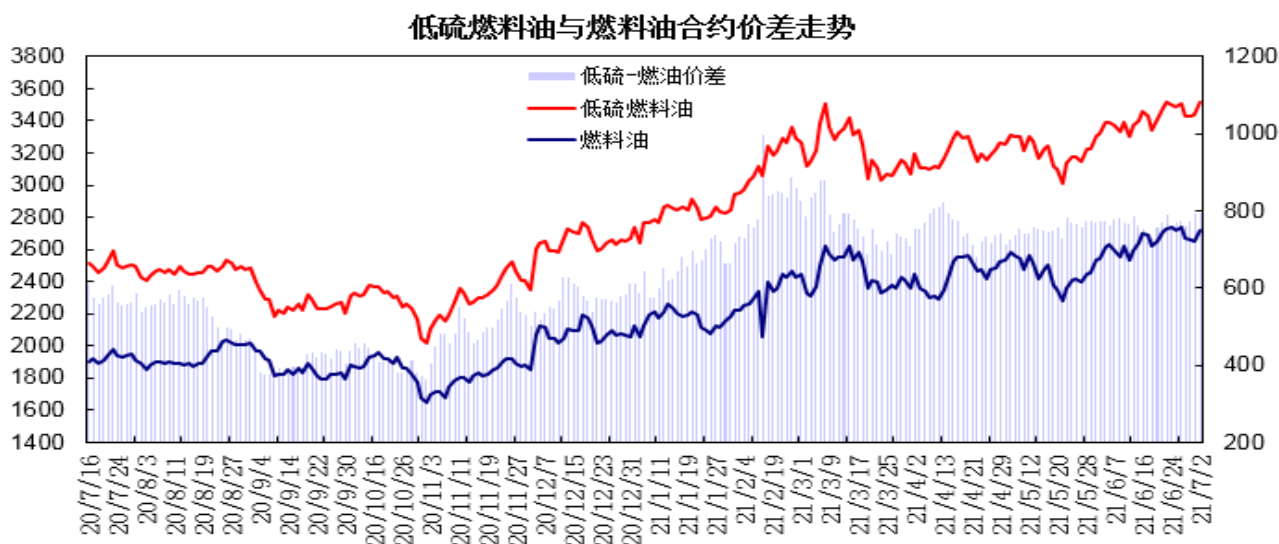


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于830至760元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差较上周走阔。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图38：低硫燃料油与燃料油合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2109合约与燃料油2109合约价差处于760至800元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差区间小幅走阔。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：0595-86778969

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本

报告进行有悖原意的引用、删节和修改。